

行业
豆粕

日期
2025 年 11 月 18 日



建信期货
CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰
021-60635732
yulanlan@ccb. ccbfutures. com
期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊
021-60635740
linzhenlei@ccb. ccbfutures. co
m
期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰
021-60635727
wanghaifeng@ccb. ccbfutures. c
om
期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮
021-60635572
hongchenliang@ccb. ccbfutures
. com
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然
021-60635570
liuyouran@ccb. ccbfutures. com
期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
豆粕2601	3081	3090	3107	3024	3043	-38	-1.23%	1396215	1661229	-38917
豆粕2603	3031	3039	3050	2980	3003	-28	-0.92%	114304	479925	14832
豆粕2605	2841	2850	2858	2795	2814	-27	-0.95%	396874	1147563	35521

数据来源: Wind, 建信期货研究中心

今日外盘美豆期货合约下跌，主力在 1125 美分。周六凌晨 USDA 公布了 11 月月度供需报告，报告对上一年度的产量及压榨做了调整，24/25 年度的期末库存由 3.3 亿蒲下降至 3.16 亿蒲。另外对 25/26 年度的供需做出调整，其中供应端单产由 53.5 蒲式耳下调至 53 蒲式耳，不及市场预期，由于 8 月开始的干旱天气，市场普遍预计本次下调力度会更大一些，另外比较出人意料的是出口项，本次继续下调 0.5 蒲式耳至 16.35 亿蒲。中美在 10 月底达成阶段性贸易协议，其中中国需要在明年 1 月前采购 1200 万吨美豆、和在接下来的 3 年每年需进口 2500 万吨美豆，如果按照这一数据去出发，则理论上本年度美豆出口项不应比去年的 18.75 亿蒲少太多，但本次下调似乎预示着 USDA 并不认为中国将足额采购，特别是当前中国进口美豆关税仍然维持在 13%，其性价比远远不如进口南美大豆，从渠道消息得知达成协议后基本都是中国国有企业去采购美豆，且量还不多，这一数据的调整使得市场对中国采购的信心下降。综合来看，本次报告给出的 2.9 亿蒲期末库存虽然低于 9 月的 3 亿蒲，但高于市场预期，且传递的出口信号不太积极，受此影响 CBOT 大豆有阶段性利多出尽的意味，短期或有一定调整。国内豆粕今日受外盘下跌影响偏弱运行，后续密切关注我国进口美豆的数据，若有回暖则仍将会重拾涨势，若持续不温不火，则回归前期区间震荡的态势。

二、行业要闻

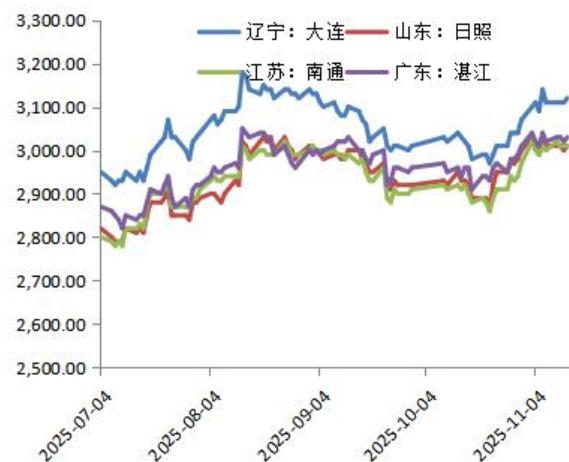
- USDA: 11 月美国 2025/26 年度大豆单产预期 53 蒲式耳/英亩，9 月预期为 53.5 蒲式耳/英亩，环比减少 0.5 蒲式耳/英亩；11 月美国 2025/26 年度大豆产量预期 42.53 亿蒲式耳，9 月预期为 43.01 亿蒲式耳，环比减少 0.48 亿蒲式耳；11 月美国 2025/26 年度大豆压榨量预期 25.55 亿蒲式耳，9 月预期为 25.55 亿蒲式耳，环比持平；11 月美国 2025/26 年

度大豆出口量预期 16.35 亿蒲式耳, 9 月预期为 16.85 亿蒲式耳, 环比减少 0.50 亿蒲式耳; 11 月美国 2025/26 年度大豆期末库存预期 2.9 亿蒲式耳, 9 月预期为 3 亿蒲式耳, 环比减少 0.1 亿蒲式耳。

- USDA: 全球 2025/26 年度豆粕产量预计为 2.86418 亿吨, 较上一次预估下修 132 万吨。全球 2025/26 年度豆粕期末库存预计为 1827.1 万吨, 较上一次预估上调 11.7 万吨。全球 2025/26 年度豆粕出口预计为 8154.8 万吨, 较上一次预估下修 62 万吨。其中, 阿根廷豆粕出口预计为 2900 万吨, 较上一次预估下修 110 万吨; 巴西豆粕出口预计为 2400 万吨, 较上一次预估上调 80 万吨。

三、数据概览

图1: 豆粕出厂价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图2: 豆粕01合约基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图3: 豆粕1-5价差 (元/吨)



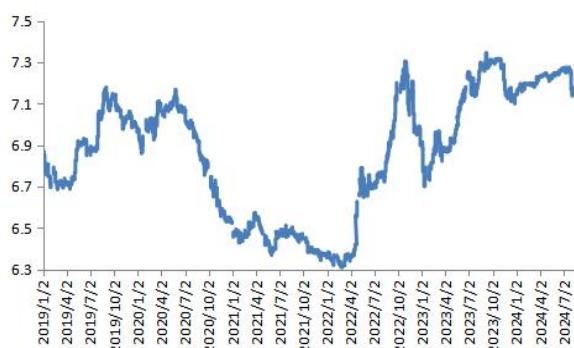
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图4: 豆粕5-9价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图5: 美元兑人民币中间价



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图6: 美元兑雷亚尔汇率



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269 邮编：518026

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室
电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：<http://www.ccbfutures.com>